

Skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Beta Portofolio Terhadap *Return* Portofolio
Pada Periode *Bullish* dan *Bearish* di Indonesia**

Oleh :

Henny Mirawaty

02.60.0125

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing :

Semarang, 7 Februari 2006



Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Theresia Dwi Hastuti".

Theresia Dwi Hastuti, SE., MSi, Akt.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

23 Februari 2006, skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Beta Portofolio Terhadap Return Portofolio
Pada Periode Bullish dan Bearish di Indonesia**

Oleh :

Henny Mirawaty

02.60.0125

Tim Penguji



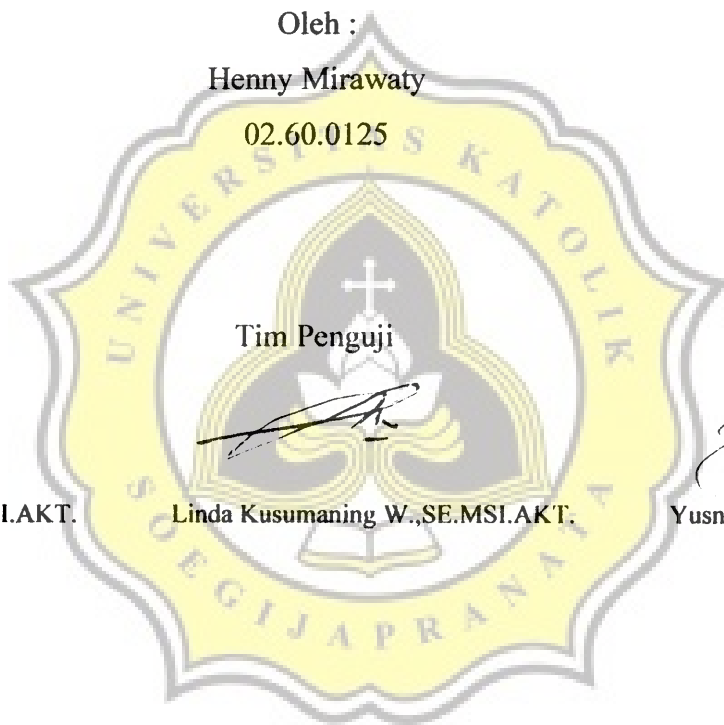
Theresia Dwi Hastuti, SE.MSI.AKT.



Linda Kusumaning W., SE.MSI.AKT.



Yusni Warastuti, SE.MSI.



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Soegijapranata



Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

Analisis Pengaruh Beta Portofolio Terhadap *Return* Portofolio

Pada Periode *Bullish* dan *Bearish* di Indonesia

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 23 Februari 2006

Yang menyatakan,



Henny Mirawaty

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- ☺ Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku. (Fil 4 : 13)
- ☺ Janganlah takut sebab Aku menyertai engkau (Yesaya 41 : 10)
- ☺ Not by might, not by power, but by the spirit of God!!
- ☺ Always do the best to glorify my Lord!!
- ☺ If you dream, dream big!!
- ☺ Never give up to achieve my dream!!

Skripsi ini special saya persembahkan untuk:

- ☼ My lover Jesus Christ
- ☼ My mom and daddy
- ☼ My brother and sisters
- ☼ My friends
- ☼ My lovely doggy



KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Beta Portofolio Terhadap *Return* Portofolio Pada Periode *Bullish* dan *Bearish* di Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Topik tersebut dipilih karena risiko saham (beta) merupakan suatu pengukur volatilitas *return* suatu sekuritas atau *return* portofolio terhadap *return* pasar di pasar modal. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa pengujian beta saham dengan menggunakan *Time Varying Risk Market Model* mampu menjelaskan *return* portofolio secara signifikan.

Dalam proses penyusunan proposal ini banyak pihak yang membantu, memberikan dorongan dan petunjuk yang sangat berarti. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs.A.Sentot Suciarto,Ph.D. selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
2. Theresia Dwi Hastuti,SE.MSI.AKT. selaku Ketua Jurusan Akuntansi sekaligus Dosen Pembimbing yang telah memberikan petunjuk, saran, dorongan dan dukungan serta yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk

berdiskusi dan membimbing penulis sehingga penulis dapat cepat menyelesaikan studi.

3. Linda Kusumaning W.,SE.MSI.AKT. dan Yusni Warastuti, SE.MSI. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan petunjuk dan saran-saran dalam menyelesaikan studi.
4. Papa, Mama, serta Kakak-kakakku Trisyanto, Penny, dan Lanny yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi, serta atas dukungan doa.
5. Teman-temanku Akuntansi'02 (Lucia, Inge, Evlyn, Nila, Dian, Dewi) atas persahabatan yang terjalin selama penulis menyelesaikan studi.
6. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan studi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proposal ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangatlah penulis harapkan guna lebih menyempurnakan penulisan selanjutnya.

Akhir kata, penulis mengharapkan semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Semarang, 23 Februari 2006

Penulis

Henny Mirawaty



DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Motto dan Persembahan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
Abstrak.....	xiii
Bab I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
D. Sistematika Penulisan.....	4
Bab II LANDASAN TEORI	
A. Pasar Modal.....	6
1. Pengertian Pasar Modal.....	6
2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal.....	7
3. Peran Pasar Modal dalam Kegiatan Investasi.....	8
B. Investasi.....	9
1. Pengertian dan Tujuan Investasi.....	9
2. Proses Investasi.....	10
3. Strategi Investasi.....	11
4. Risiko dalam Investasi.....	12
5. Hubungan antara <i>Return</i> Ekspektasi dengan Risiko.....	14
C. Indeks Harga Saham (I H S) dan Penentuan Kondisi Pasar.....	14

1. Pasar <i>Bullish</i>	15
2. Pasar <i>Bearish</i>	16
D. <i>Company Action</i>	17
1. <i>Stock Splits</i>	17
2. <i>Stock Dividend</i>	17
3. <i>Right Issue</i>	17
E. Portofolio.....	18
Pembentukan Portofolio yang Optimal.....	19
F. Beta.....	19
1. Pengertian Beta.....	19
2. Jenis Beta.....	21
G. Perdagangan Tidak Sinkron (<i>non-synchronous trading</i>). ..	21
H. Beta yang dihitung dengan <i>Constant Risk Market Model</i> dan <i>Time Varying Risk Market Model</i>	22
I. Pengembangan Hipotesis.....	23
J. Kerangka Pikir.....	25
K. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	26
Bab III METODE PENELITIAN	
A. Populasi dan Sampel	
1. Populasi.....	30
2. Sampel.....	30
B. Sumber dan Jenis Data	
1. Sumber data.....	31
2. Jenis data.....	31
C. Metode Pengumpulan Data	
1. Langkah Analisis yang Digunakan dalam Penelitian	31
2. Model Penelitian.....	32
3. Uji F (secara simultan).....	33
4. Goodness of fit test.....	34
Bab IV Hasil dan Analisis Data	
A. Deskripsi Beta Saham Individual.....	35

B.	Deskripsi <i>Return</i> Pasar dan <i>Return</i> Portofolio.....	36
C.	Pengujian Beta Portofolio Pada Pasar Bullish dan Pasar Bearish.....	38
Bab V Kesimpulan		
A.	Kesimpulan.....	44
B.	Saran.....	44
Daftar Pustaka		
Lampiran		

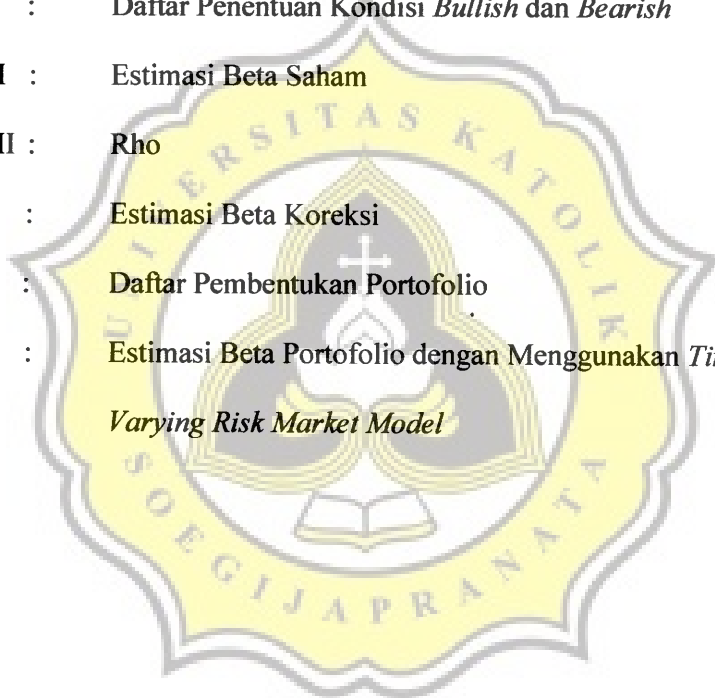


DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Beta Saham Individual Perusahaan Sampel.....	47
Tabel 4.2	Deskripsi <i>Return</i> Pasar Selama Periode Pengamatan (36 bulan), Selama Periode <i>Bearish</i> (18 bulan), dan Selama Periode <i>Bullish</i> (18 bulan).....	49
Tabel 4.3	Deskripsi <i>Return</i> Portofolio Selama Periode Pengamatan (36 bulan), Selama Periode <i>Bearish</i> (18 bulan), dan Selama Periode <i>Bullish</i> (18 bulan).....	50
Tabel 4.4	Pengujian Beta Portofolio Berdasarkan Time Varying Risk Market Model	
Tabel 4.4.1	Portofolio I.....	52
Tabel 4.4.2	Portofolio II.....	52
Tabel 4.4.3	Portofolio III.....	53
Tabel 4.4.4	Portofolio IV.....	54
Tabel 4.4.5	Portofolio I – IV.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran II : Daftar Harga Saham perusahaan Sampel
- Lampiran III : Daftar IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)
- Lampiran IV : Daftar *Return* Saham Perusahaan
- Lampiran V : Daftar *Return* IHSG
- Lampiran VI : Daftar Penentuan Kondisi *Bullish* dan *Bearish*
- Lampiran VII : Estimasi Beta Saham
- Lampiran VIII : Rho
- Lampiran IX : Estimasi Beta Koreksi
- Lampiran X : Daftar Pembentukan Portofolio
- Lampiran XI : Estimasi Beta Portofolio dengan Menggunakan *Time Varying Risk Market Model*



Abstrak

Penelitian ini menguji secara empiris hubungan antara risiko sistematis (beta) suatu saham yang diukur oleh kondisi pasar *bullish* dan kondisi pasar *bearish* dengan *return* saham di pasar modal Indonesia.

Data yang digunakan adalah harga saham bulanan dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan www.jsx.co.id, tahun 2001-2003. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 60 saham yang terpilih melalui metode *purposive sampling*.

Estimasi beta saham diperoleh melalui regresi linier antara *return* saham dengan *return* pasar. *Return* saham merupakan variabel dependen yang dipengaruhi oleh *return* pasar yang merupakan variabel independen. Setelah diperoleh beta saham individual, kemudian dikoreksi menggunakan Metode *Fowler and Rorke* satu *lead* dan satu *lag*, untuk mengurangi bias.

Hasil yang diperoleh dalam penelitian pengujian beta saham dengan menggunakan *Time Varying Risk Market Model* (mengestimasi beta portofolio saham dengan memperhatikan kondisi pasar *bullish* dan *bearish*) mampu menjelaskan *return* portofolio secara signifikan. Penghitungan beta portofolio secara terpisah tergantung dari sifat investor. Apakah investor termasuk tipe *risk averter* atau *risk seeker*.

Keyword: Beta, *bullish* dan *bearish*, *return*, Metode *Fowler and Rorke* satu *lead* dan satu *lag*, *Time Varying Risk Market Model*, portofolio.